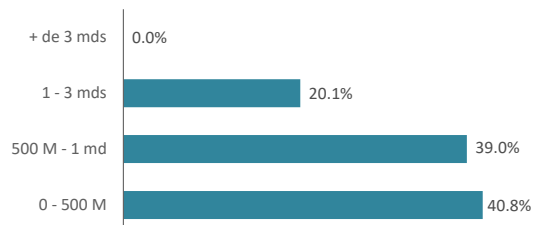


Objectif de gestion et caractéristiques

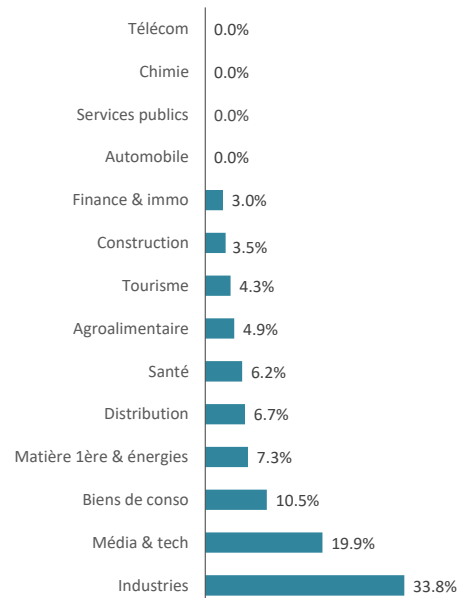
Erasmus Small Cap Euro est un fonds actions, principalement investi sur une sélection de petites capitalisations de la zone euro. Son objectif de gestion est de surperformer sur le long terme, l'indice MSCI EMU Small Cap dividendes réinvestis. Les gérants construisent le portefeuille sur la base d'un nombre restreint de thèmes d'investissement et de valeurs.

Gérants du fonds :	Nelly DAVIES
Date de création du fonds :	27 Décembre 2013
Horizon d'investissement conseillé :	5 ans
Type de parts :	Capitalisation
Valorisation :	Quotidienne sur la base du cours de clôture

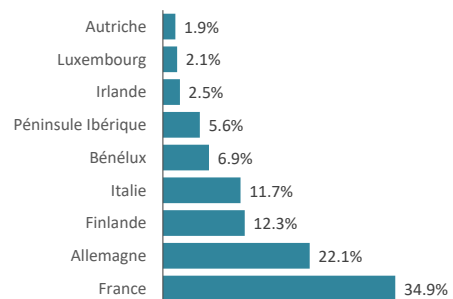
Répartition par taille de capitalisation



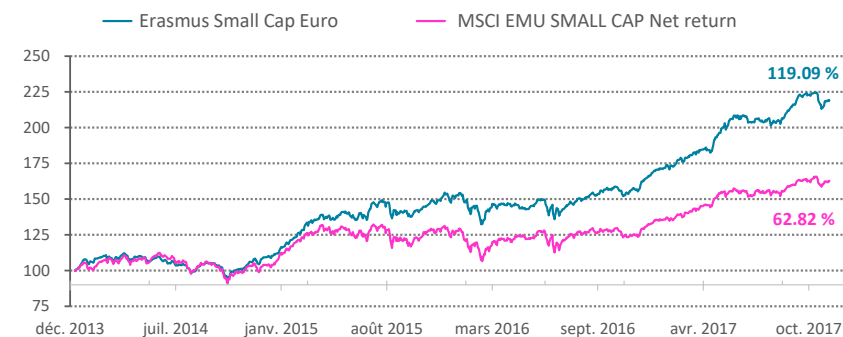
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Graphique historique des VL depuis sa création



Ratios de risques	1 an glissant	3 ans glissants
Alpha	11.35%	14.26%
Beta	0.94	0.81
Volatilité du fonds	10.20%	12.42%
Volatilité MSCI EMU SMALL CAP Net return	9.81%	14.06%
Ratio de Sharpe	3.85	2.24
Ratio d'information	2.19	1.97

Mouvement du mois

Achats	Ventes
ABC Arbitrage	Touax
	Balyo

Principales lignes

Titre	Pourcentage	Titre	Pourcentage
KERLINK SACA	2.90%	DEUTZ AG	2.74%
MGI DIGITAL GRAP	2.82%	DERICHEBOURG	2.73%
CORTICEIRA AMORI	2.81%	NEXUS AG	2.67%
WAVESTONE	2.77%	LEHTO GROUP OYJ	2.67%
TUBACEX	2.75%	CHARGEURS SA	2.65%

Commentaire de gestion

Sur le plan macroéconomique, la zone euro connaît une vive accélération des rythmes d'activité dans tous les pays. Les indicateurs de confiance, aussi bien des ménages que des entrepreneurs, restent fermes et signalent que la croissance va rester forte à court terme. Du côté de la BCE, Monsieur Draghi rassure une fois de plus les marchés en indiquant pouvoir prolonger le quantitative easing si le besoin s'en faisait sentir. Le pétrole poursuit son ascension et les membres de l'OPEP ont reconduit l'accord de limitation de production jusqu'à fin 2018.

En novembre, votre fonds subit une prise de bénéfice partielle et sa valeur liquidative perd 2.39% contre un indice à -1.22%. Sa hausse depuis le début d'année reste néanmoins très satisfaisante à +30.05% à comparer à +22.24% pour l'indice coupons nets réinvestis.

Sur le plan microéconomique, quelques déceptions ont pénalisé la performance ce mois-ci ; Beter Bed (-18%) peine à redresser sa dynamique en Allemagne, son principal marché, alors que sa zone historique, les Pays-Bas, fait si bien. Rovio annonce de gros investissements dans ses nouveaux jeux qui vont pénaliser la rentabilité à moyen terme ; ça n'était pas prévu dans le carnet de route dévoilé lors de l'introduction en bourse (-13%). La transition technologique vers le 4K dans la retransmission d'événements sportifs prend du temps et pèse sur les résultats à court terme d'EVS (-10%). Enfin et de façon totalement imprévisible, Touax (-25%) a fait part au marché de ses difficultés à céder ses activités modulaires en Europe au fonds de private equity TDR Capital, qui s'était pourtant fermement engagé. Nous avons décidé de céder notre position, car en l'absence de nouveaux capitaux, le modèle de Touax aurait difficilement survécu. Heureusement il y a aussi quelques bonnes nouvelles : la dynamique de croissance et de marges est au rendez-vous chez Biesse (+14%), chez Servizi Italia (+10%) et Varta (+5%).

Sur le mois, nous avons essentiellement renforcé nos positions existantes pour profiter de la baisse parfois très sévère de certains cours de bourse.

Souscriptions/Rachats

Avant 11h15 sur la base du cours de clôture du jour auprès de BNP Paribas Securities Services	
Téléphone	+33 (0)1 42 98 48 10
Fax	+33 (0)1 42 98 48 10
Part R	Pas de Minimum
Part I	Minimum 150 000 euros
Part E	Pas de Minimum
Règlement/Livraison	J+1

Merci de préciser à BNP Paribas Securities Services le code BIC/BIC1 de votre société

Administration du fonds

Nombre de parts	279 154.498 parts R/ 10 660.965 parts I /15 049.322 parts E
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services
Valorisateur	BNP Paribas Fund Services
CAC	Deloitte
Frais de gestion	Part R : 2,4% TTC / Part I : 1,2% TTC / Part E : 1,5% TTC
Frais de superperformance	20 % de la surperf, au-delà de l'indice div. réinvestis (si perf>0)
Droits d'entrée	4% maximum acquises au distributeur

Performance	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	YTD
2013	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2014	6.17%	4.42%	0.12%	-1.07%	-1.20%	-3.29%	-1.69%	1.31%	-0.84%	-3.33%	6.01%	3.22%	9.60%
2015	6.37%	8.28%	7.19%	0.26%	3.24%	-2.55%	8.53%	-4.04%	-2.74%	5.20%	4.92%	1.04%	40.66%
2016	-5.79%	-0.65%	1.61%	-2.18%	4.56%	-5.23%	3.60%	2.75%	3.44%	-0.45%	0.75%	7.33%	9.27%
2017	1.35%	3.49%	4.38%	4.76%	6.60%	-1.12%	0.19%	0.49%	6.94%	2.35%	-2.39%		30.04%

Performances glissantes	VL (€)	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Création*	Annualisée*
Erasmus Small Cap Euro (Part R)	219.09	-2.17%	7.55%	6.40%	39.58%	106.34%	--	119.09%	22.18%
Erasmus Small Cap Euro (Part I)	2 274.22	-2.08%	7.78%	6.89%	40.87%	112.49%	--	127.42%	23.27%
MSCI EMU SMALL CAP Net return	369.61	-0.90%	6.16%	4.71%	30.00%	57.42%	--	62.82%	13.26%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures - Sources : Erasmus Gestion, données comptables, Bloomberg

Les performances sont calculées nettes de frais

Société de gestion agréée le 12/06/2013 sous le numéro GP-13000021 par l'Autorité des Marchés Financiers, 17 Place de la Bourse 75002 Paris

Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : www.erasmusgestion.com

* Part R : depuis le 31/12/2013

Part I : depuis le 27/12/2013